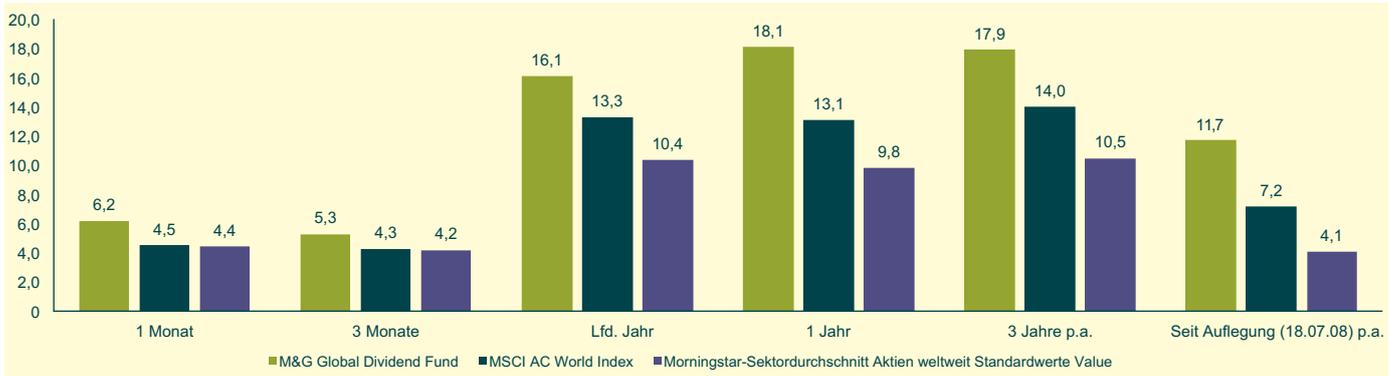




Zusammenfassung

- Die meisten globalen Aktienmärkte erlebten einen positiven Monat, was den Maßnahmen der Zentralbanken zu verdanken war. Die Sorgen über die globalen Wachstumsaussichten sorgten jedoch dafür, dass Volatilität nach wie vor ein Thema bleibt.
- Der Fonds erzielte eine positive Wertentwicklung, wobei Unternehmen, deren Erträge die Erwartungen übertrafen, den größten Mehrwert erzielten.
- Stuart Rhodes realisierte Gewinne durch den Verkauf einer Position in Taiwan Semiconductor, das gut abgeschnitten hatte während es im Portfolio war. Auch die Position in Totvs wurde veräußert.

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



Wertentwicklung

Die Anlegerstimmung verbesserte sich im Juli, was weiteren Stimulationsmaßnahmen verschiedener Zentralbanken weltweit zu verdanken war. In Europa, China und Brasilien wurden Zinssenkungen durchgeführt, während die USA und Großbritannien Pläne zur Ausweitung ihrer Anleihenkaufprogramme ankündigten. Am Ende des Monats wurde eine starke Rally ausgelöst, als der EZB-Präsident versprach, "alles Notwendige zu tun", um den Euro zu unterstützen. Die meisten Aktienmärkte stiegen, angeführt von Singapur und Australien, während Japan und einige Märkte in Europa nachgaben. Die Tatsache, dass größere Unternehmen besser abgeschnitten als kleinere, zeigte, dass die Anleger weiterhin vorsichtig blieben. Es gab nur wenige generelle Themenbereiche auf dem Markt, die meisten Kursbewegungen wurden von titelspezifischen Faktoren wie Geschäftsergebnissen bestimmt.

Die Outperformance des Fonds war vor allem der erfolgreichen Titelselektion zu verdanken, obwohl sich auch der Umstand,

dass der Fonds nicht in Japan investiert war, als hilfreich herausstellte. Zusätzlich profitierte die Performance des Fonds von den unterschiedlichen Bewertungszeitpunkten für den Fonds am Mittag und dem Indexschlussstand am Anfang und am Ende des Monats.

Positive Beiträge

Unerwartet gute Ergebnisse sorgten dafür, dass der US-Spielzeughersteller Mattel einen starken Monat erlebte. Die wichtigsten Marken des Konzerns wie Barbie, Monster High und Hot Wheels, sorgten für eine dynamische Entwicklung, die zur Überwindung der Auswirkungen eines vorsichtigen globalen Einzelhandelsumfeldes und des stärkeren Dollar beitrugen.

Ein weiteres Unternehmen, das die Gewinneinschätzungen der Analysten übertraf, war der französische Pharmakonzern Sanofi. Das Unternehmen profitiert von seinem Engagement in Wachstumsfeldern wie Impfstoffentwicklung, Diabetes-Lösungen und Tiergesundheit sowie von dem Ausbau seiner Präsenz in den Emerging Markets.

Der Aktienkurs des Gaspipelinebetreibers Transcanada wurde durch eine Reihe von Faktoren gestützt, darunter die gütliche Einigung im Streit über das Kohlekraftwerk Sundance in Kanada, das der Besitzer aufrüsten und erneut in Betrieb nehmen muss. Zudem erhielt Transcanada die endgültige Genehmigung, eine Ölpipeline zwischen Oklahoma und Raffinerien am Golf von Mexiko zu bauen.

Negative Beiträge

Der Titel mit dem größten negativen Performanceeffekt war der spanische Sicherheitsdienstleister Prosegur, dessen Kurs sowohl vor Veröffentlichung der erwarteten negativen Ergebnisse als auch nach Bestätigung eines Marktabschwungs in Europa einbrach. Fondsmanager Stuart Rhodes wertet das Engagement des Unternehmens in den wachsenden Märkten Lateinamerikas nach wie vor als positives Zeichen, da er von der Integration des kürzlich übernommenen brasilianischen Geldtransportunternehmens Nordeste bessere Ergebnisse erwartet.

Campbell Brothers fiel ebenfalls aufgrund der Sorgen der Anleger über die Aussichten für seinen Geschäftsbereich zur Testung von Mineralien und der schwachen globalen Nachfrage. Nach einem deutlichen Wachstum in der ersten Jahreshälfte, warnt das australische Unternehmen vor einer schwierigeren zweiten Jahreshälfte. Fondsmanager Stuart Rhodes ist jedoch überzeugt, dass die diversifizierten Geschäfte des Konzerns, die Chemie, Vertrieb und Prüfdienstleistungen umfassen, auch in Zukunft den Shareholder-Value steigern werden.

Wichtigste Veränderungen

Stuart veräußerte die gesamte Position in Taiwan Semiconductor. Obwohl der Halbleiterhersteller eine langjährige Wertschöpfung in einer hochzyklischen Industrie aufweist, war er besorgt, dass das Potenzial für Dividendenwachstum durch den Investitionsbedarf in den nächsten Jahren eingeschränkt sein könnte. Die Aktien haben sich seit ihrer Aufnahme ins Portfolio bei Auflegung vor vier Jahren sehr gut entwickelt und durch die Veräußerung wurde ein Gewinn realisiert.

Auch der Verkauf der Position in Totvs wurde im Juli abgeschlossen. Obwohl die brasilianische Softwaregesellschaft relativ schnell gewachsen ist, vertritt Stuart Rhodes die Meinung, dass das Tempo nicht ausreichend war, um die niedrige Dividendenrendite der Aktien zu rechtfertigen. Auch die Schwäche der brasilianischen Währung hat das Dividendenwachstum für ausländische Anleger reduziert.

Fondsfakten

Fondsmanager seit	18. Juli 2008
Fondsvolumen (Mio.)	€4.295,00
Vergleichsindex	MSCI AC World
Historische Rendite	3,02 %
Anzahl der Positionen	50
Portfolio-Umschlag über	
12 Monate	35,9 %
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating ★★★★★

Gewichtung von Industrien (%)

	Fonds	Index	Relativ
Basiskonsumgüter	16,2	10,9	5,3
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11,8	7,3	4,4
Finanzdienstleistungen	23,8	19,3	4,4
Gesundheitswesen	11,0	9,6	1,4
Versorger	2,6	3,7	-1,1
Nicht-Basiskonsumgüter	9,1	10,4	-1,3
Industrie	8,4	10,3	-1,9
Energie	8,8	11,0	-2,2
Telekommunikation	0,0	4,8	-4,8
Informationstechnologie	6,3	12,7	-6,4
Kasse	1,9	0,0	1,9

Geografische Aufteilung (%)

	Fonds	Index	Relativ
USA	38,9	47,5	-8,5
Großbritannien	14,2	8,3	5,9
Schweiz	7,5	3,1	4,4
Hongkong	5,1	1,1	4,0
Kanada	4,8	4,3	0,5
Australien	4,6	3,3	1,3
Niederlande	4,5	0,9	3,6
Frankreich	3,0	3,2	-0,2
Sonstige	15,4	28,3	-12,9
Kasse	1,9	0,0	1,9

Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Index	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	35,4	36,5	-1,1
Large-Cap (\$10-\$50 Mrd.)	38,4	38,2	0,2
Mid-Cap (\$2-\$10 Mrd.)	20,7	22,6	-2,0
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	3,6	2,7	0,9
Kasse	1,9	0,0	1,9

Größte Positionen (%)

	Fonds	Index	Relativ
Novartis	3,4	0,5	2,9
Chubb	3,2	0,1	3,1
Sanofi	3,0	0,4	2,7
Johnson & Johnson	3,0	0,7	2,3
Wal-Mart	3,0	0,5	2,5
Prudential	3,0	0,1	2,9
Mattel	2,9	0,0	2,9
BAT	2,9	0,4	2,5
Methanex	2,9	0,0	2,9
Kon DSM	2,9	0,0	2,9

Cash kann als Einlage und/oder in Northern Trust Cash Funds, sogenannten Organismen für gemeinsame Anlagen, gehalten werden.

Quelle aller Angaben zur Wertentwicklung: Morningstar Inc., Stand: 31. Juli 2012, Preis-Preis-Basis, bei Wiederanlage des Nettoertrags. Die Wertentwicklung ist jeweils auf Euro-Basis angegeben und bezieht sich auf den Kauf der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse A.

Quelle der Portfolio-Angaben: M&G-Statistiken, Stand 31. Juli 2012, sofern nicht anders angegeben. **Bitte beachten Sie, dass der Wert von Anlagen schwanken kann und dass Sie den ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurückerhalten. Telefonate können aufgezeichnet werden. Dieses Dokument wurde nur zum Gebrauch durch Anlageexperten erstellt. In der Schweiz: Die Verteilung dieses Dokuments in oder von der Schweiz aus ist nicht gestattet mit Ausnahme der Abgabe an qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizerischen Kollektivanlagengesetzes, der Schweizerischen Kollektivanlagenverordnung und des entsprechenden Rundschreibens der Schweizerischen Aufsichtsbehörde („Qualifizierte Anleger“). Abgegeben nur zum Gebrauch durch den ursprünglichen Empfänger (vorausgesetzt dieser ist ein Qualifizierter Anleger), nicht zur Weiterverteilung an irgendeine weitere natürliche oder juristische Person.** Die in diesem Dokument genannten Organismen für die gemeinsame Anlage (die „OGAW“) sind offene Investmentfonds mit variablem Kapital, die in England und Wales gegründet wurden. Diese Informationen sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf von Anteilen an einem der hier erwähnten Fonds zu verstehen. Zeichnungen von Anteilen eines Fonds sollten nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts erfolgen. Der vorliegende Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, der Jahresbericht und der darauf folgende Halbjahresbericht sind in gedruckter Form kostenlos beim ACD erhältlich: M&G Securities Limited, Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, GB, sowie bei: M&G International Investments Limited, Niederlassung Deutschland, Bleidenstraße 6-10, D-60311 Frankfurt am Main, bei der deutschen Zahlstelle: J.P. Morgan AG, Junghofstraße 14, D-60311 Frankfurt am Main, bei der österreichischen Zahlstelle: Raiffeisen Bank International A.G., Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, und bei der luxemburgischen Zahlstelle: J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., European Bank & Business Center, 6 c route de Treves, 2633 Senningerberg, Luxembourg. Kunden in der Schweiz wenden sich bitte an: M&G International Investments Ltd., Niederlassung Deutschland, Bleidenstraße 6-10, D-60311 Frankfurt am Main. Bitte lesen Sie vor der Zeichnung von Anteilen den Verkaufsprospekt, in dem die mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken aufgeführt sind. Diese Finanzwerbung wird herausgegeben von M&G International Investments Ltd. Eingetragener Sitz: Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, von der Financial Services Authority (FSA) autorisiert und beaufsichtigt.